

建筑材料行业跟踪周报

玻纤供需紧张，进一步涨价预期强烈 增持（维持）

2021年01月03日

证券分析师 杨件

执业证号：S0600520050001

13166018765

yangjian@dwzq.com.cn

投资要点

- **玻纤微观供需紧张，继续调价预期强烈。**短期电子纱价格大幅上调后，近期玻纤行业价格总体平稳，但各企业普遍产销情况良好、资源紧俏，市场上缺货现象严重，同时库存水平较低，叠加下游持续赶工，我们认为进一步涨价是大概率事件。继续强调中期看好玻纤的大逻辑：随着制造业库存周期重启、机器替代人工、更新换代等需求共振释放，本轮制造业复苏将持续较长时间；与此同时，海外经济中期复苏趋势明显，对直接出口和间接出口均有拉动，看好相关上游原材料，首推玻纤。标的中国巨石、长海股份等。
- **玻璃短期淡季，关注业绩。**受产能置换政策放松影响，玻璃行业中期逻辑有所弱化，但短期基本面不受影响。短期影响因素主要为需求季节性淡季，预计价格有一定压力。预计四季度玻璃企业盈利依然良好。
- **建筑业链条等待预期修复。**建筑业上游水泥、减水剂、消费建材等自三季度来持续跑输大盘，主要原因是地产链整体预期恶化，同时三道红线调控力度未减压制估值，加之基建需求持续低于预期。但目前部分标的如海螺水泥、华新水泥、苏博特、蒙娜丽莎等估值普遍回到较低水平，悲观预期已逐步反映，密切关注后续预期修复的机会。
- **后周期品种维持中期看好。**后周期竣工回升以及精装房渗透率提升带来的需求双击逻辑仍然持续，从地产过去半年的指标来看，新开工、投资等领先指标持续回升，中期竣工数据仍有望保持高位，相关龙头仍然看好，标的兔宝宝、三棵树、北新建材等。

行业跟踪：

- ◇ **行情回顾：**本周建材板块上涨1.7%，落后上证综指1.5个百分点。子板块中涨幅靠前的为其他建材、耐火材料、管材板块。个股领涨的为雄塑科技、万里石、北新建材、洛阳玻璃、金晶科技等。
- ◇ **水泥行业：**熟料价格开启下跌，水泥行情走淡。本周全国水泥价格指数（CEMPI）报收154.90点，环比下跌0.24%，同比下跌6.91%。
- ◇ **玻璃行业：**气温影响加大，终端需求平平。本周玻璃现货市场有所上涨。2020年12月31日中国玻璃综合指数1535.24点，环比上月上涨161.60点。
- ◇ **玻纤行业：**无碱粗纱稳中有涨，电子纱市场涨势较强。需求持续利好支撑下，多数厂主流产品货源仍较为紧俏，虽龙头企业货源紧俏度稍有放缓，但价格仍坚挺运行，而毡用纱、板材纱、热塑纱等产品月内有较明显上涨，近期对热塑产品需求量相对较大。

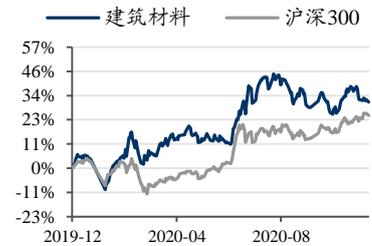
风险提示： 1) 产能扩张超预期；2) 涨价进度不及预期；3) 下游需求恢复缓慢。

表1：行业要闻和公司公告

要闻	国家统计局：PMI连续10个月位于临界点以上；贵州发布2021年度水泥行业错峰生产通知等。
公告	福莱特：关于投资建设5座日熔化量1200吨光伏组件玻璃项目的公告；洛阳玻璃：洛阳玻璃股份有限公司未来三年(2021年-2023年)股东回报规划；东方雨虹：关于签订项目投资协议书的公告等。

资料来源：中国水泥网，东吴证券研究所

行业走势



相关研究

- 1、《建筑材料行业跟踪周报：制造业及出口链条强势，依然首推玻纤》2020-12-20
- 2、《建筑材料行业跟踪周报：制造业链条修复趋势明显，玻璃持续走强》2020-12-14
- 3、《建筑材料行业跟踪周报：制造业趋势良好，继续看好玻纤玻璃》2020-12-07

内容目录

1. 行情回顾	4
2. 水泥：熟料价格开启下跌，水泥行情走淡	5
3. 玻璃：气温影响加大，终端需求平平	8
4. 玻纤：无碱粗纱稳中有涨，电子纱市场涨势较强	10
5. 其它建材	11
6. 上市公司公告	12
7. 风险提示	13

图表目录

图 1: 建材板块指数.....	4
图 2: 建材子板块周涨幅.....	4
图 3: 建材板块个股涨幅前 1/3	4
图 4: 建材板块个股跌幅前 1/3	4
图 5: 全国水泥行业主要指标.....	5
图 6: 全国主要地区水泥价格指数.....	6
图 7: 全国主要地区水泥发运率.....	6
图 8: 全国主要地区磨机运转率.....	7
图 9: 全国主要地区水泥库容比.....	7
图 10: 浮法玻璃在产产能 (单位: 万重箱)	8
图 11: 浮法玻璃产能利用率 (%)	8
图 12: 浮法玻璃重点省份库存情况 (单位: 万重箱)	9
图 13: 国内浮法玻璃重点省份库存变动情况.....	9
图 14: 浮法玻璃行业库存情况 (单位: 万重箱)	9
图 15: 浮法玻璃库存天数情况 (单位: 天)	9
表 1: 行业要闻和公司公告.....	1
表 2: 本周行情回顾.....	4
表 3: 水泥行业一周要闻.....	7
表 4: 玻璃重要行业信息一览表.....	10
表 5: 国内池窑粗纱大型企业产品收盘价格表 (20201226-1231, 单位: 元/吨)	10
表 6: 玻纤重要行业信息一览表.....	11
表 7: 其他建材重要行业信息一览表.....	11
表 8: 上市公司公告一览表.....	12

1. 行情回顾

本周建材板块上涨 1.7%，落后上证综指 1.5 个百分点。本周各子板块表现分化，其中玻璃制造板块涨 0.18%、水泥制造板块跌 0.64%、管材板块涨 2.40%、耐火材料板块跌 4.15%、其他建材板块涨 4.02%。板块个股中，本周涨幅前五的分别为雄塑科技 (+14.52%)、万里石 (+11.63%)、北新建材 (+11.40%)、洛阳玻璃 (+10.93%)、金晶科技 (+6.38%)；华立股份 (-19.19%)、开尔新材 (-10.57%)、濮耐股份 (-10.41%) 本周领跌。

表 2: 本周行情回顾

数据	数值	频率, 单位	周环比	月环比
申万建材	7818	周	1.7%	-1.9%
建材/A 股	2.25	周	-1.5%	-4.2%
申万建材 PE	14.51	周	1.8%	-1.6%
相对 PE 建材/A 股	0.90	周	-1.3%	-3.3%
申万建材 PB	2.15	周	1.9%	-1.4%
相对 PB 建材/A 股	1.40	周	-1.1%	-3.0%

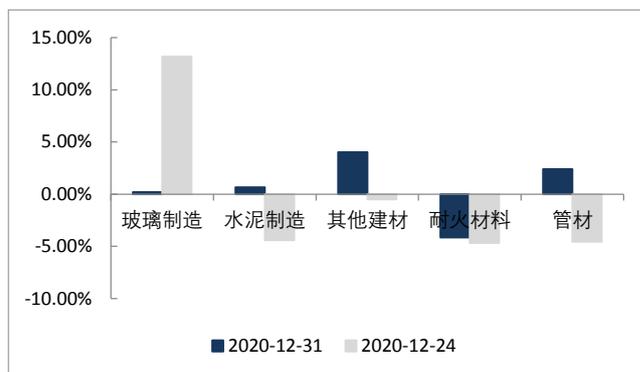
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图 1: 建材板块指数



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

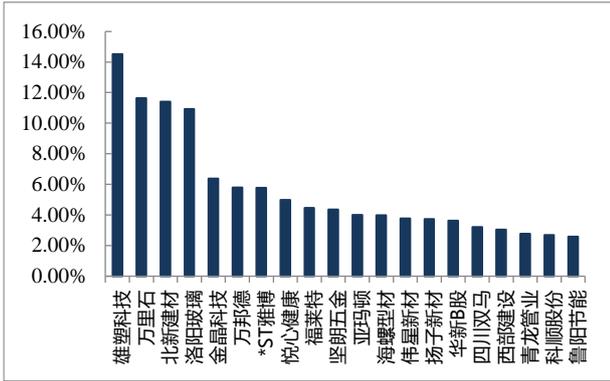
图 2: 建材子板块周涨幅



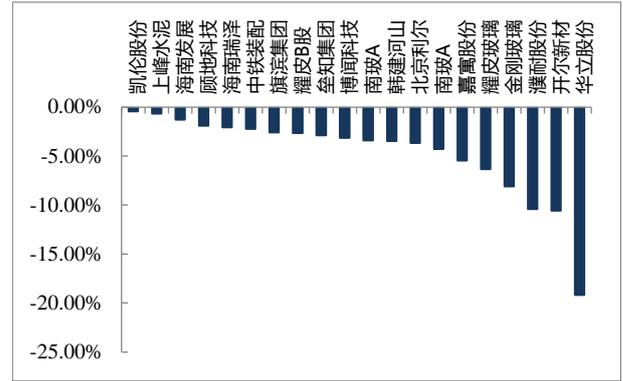
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图 3: 建材板块个股涨幅前 1/3

图 4: 建材板块个股跌幅前 1/3



数据来源: Wind, 东吴证券研究所



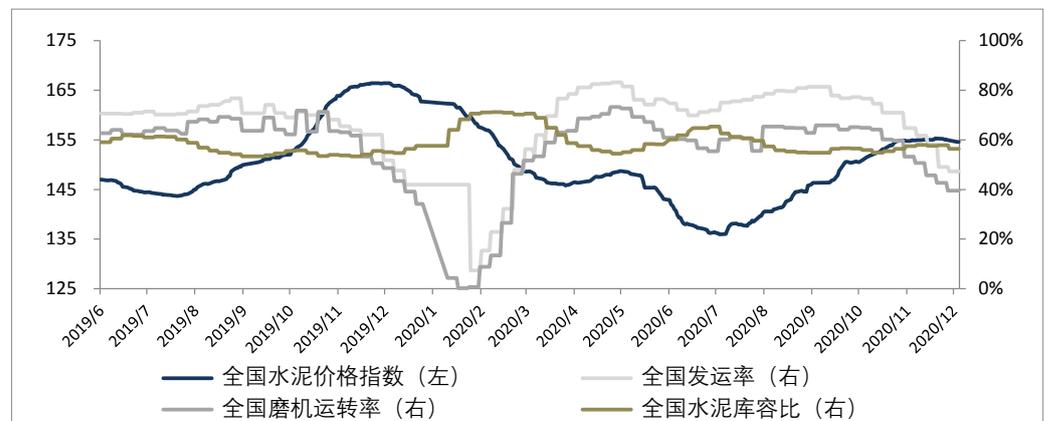
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

2. 水泥: 熟料价格开启下跌, 水泥行情走淡

本周五, 全国水泥价格指数 (CEMPI) 报收 154.90 点, 环比下跌 0.24%, 同比下跌 6.91%。长江流域水泥价格指数 (YRCOMPI) 报收 168.32 点, 环比下跌 0.32%, 同比下跌 6.62%。

进入 12 月下旬全国需求继续走淡, 北方地区停窑比例继续增加。本周全国行情波动情况继续减少。陕西宝鸡、延安尝试上调水泥价格 20 元/吨左右。福建地区 20-21 日上调水泥出厂价 20 元/吨。江西地区赣东上调水泥价格 30 元/吨。安徽亳州、滁州地区部分下跌 20 元/吨; 广东广州, 惠州部分水泥价格回落 10-20 元/吨, 同时粤东地区散泥价格走低 10 元/吨。重庆渝东部分地区水泥价格下调 20-30 元/吨。云南德宏、保山、楚雄、大理主城尝试推涨水泥价格 20-30 元/吨。

图 5: 全国水泥行业主要指标



数据来源: 中国水泥网, 东吴证券研究所

分区域看，六大区域中东北、华北、西北等北方地区均已进入全面淡季，水泥行情基本保持平稳，华北地区有小幅下滑；南方地区需求也逐渐转淡，其中华东受到限电影响，环比继续上涨 0.23%，中南、西南环比分别下滑 0.42%和 1.22%。

东北地区水泥市场结束。除辽宁地区尚有 8-9 条窑线在运转，各地基本已执行停窑，水泥行情平稳。

华北地区需求下降，行情平稳。京津冀地区需求缓慢下滑，行情平稳为主。山西、内蒙古地区目前已经处于冬季错峰生产阶段，价格淡季平稳为主。

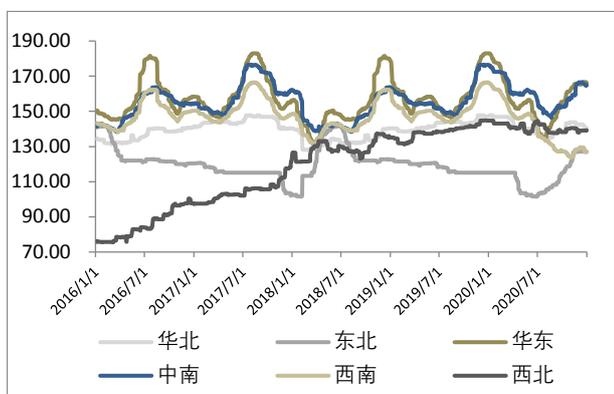
西北地区市场面临结束，行情平稳。陕北地区民用及工程项目施工多数已停止，行情低稳为主。西北其余省内及自治区普遍在执行冬季错峰生产，大部分市场扫尾结束，报价平稳为主。

华东地区安徽行情松动。江苏需求尚可，行情稳定。浙江水泥价格涨后趋稳运行。安徽 21 日起亳州地区下调水泥价格 20 元/吨，宿州地区跟进下调 20-30 元/吨，23 日滁州地区对 32.5 级及 52.5 级水泥价格通知下调 20 元/吨。20-21 日福建地区推动上调 20 元/吨，但落实不理想。江西由于全面停产一周，周内赣东北厂家率先尝试通知上调水泥价格 30 元/吨。

中南地区行情趋弱运行。广东粤东地区 22 日上调袋装水泥价格 10 元/吨，广州、惠州地区部分成家市场成交价暗降 10-20 元/吨左右。

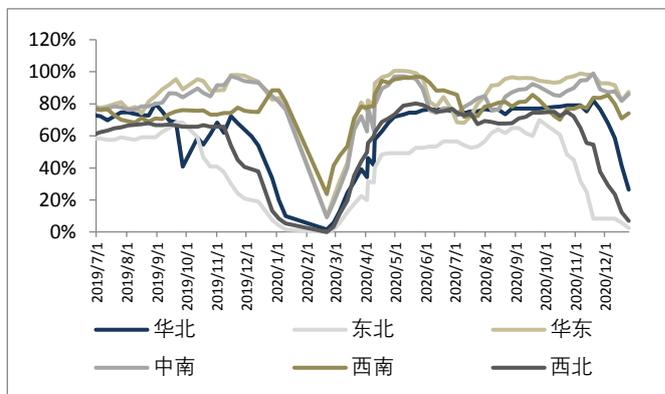
西南地区局部地区震荡下行。22 日-23 日起德宏地区上调各品种水泥价格 30 元/吨，保山龙陵、腾冲片区上调水泥价格 30-50 元/吨；重庆渝东北地区丰都、忠县等地区下调水泥价格 20-30 元/吨；四川成德绵地区价格走低 10-20 元/吨。

图 6: 全国主要地区水泥价格指数



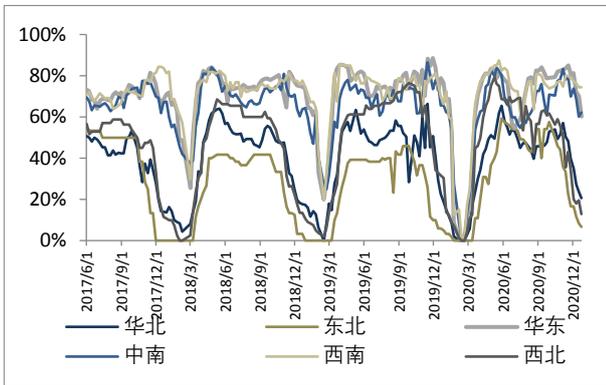
数据来源：中国水泥网，东吴证券研究所

图 7: 全国主要地区水泥发运率



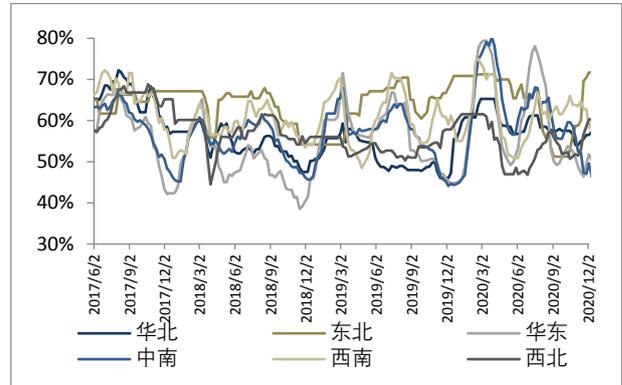
数据来源：中国水泥网，东吴证券研究所

图 8: 全国主要地区磨机运转率



数据来源: 中国水泥网, 东吴证券研究所

图 9: 全国主要地区水泥库容比



数据来源: 中国水泥网, 东吴证券研究所

表 3: 水泥行业一周要闻

事件	具体内容
6 项水泥、混凝土产业被列入鼓励外商投资产业目录中	碳捕集、利用与封存 (CCUS) 项目建设和经营位于全国鼓励外商投资产业的制造业名单中。水泥、电子玻璃、陶瓷、微孔炭砖等窑炉用长寿命节能环保 (无铬化) 耐火材料生产; 利用新型干法水泥窑、烧结墙体材料生产无害化处置固体废弃物; 非金属矿山尾矿综合利用的新技术开发与应用及矿山生态恢复位于全国鼓励外商投资产业的非金属矿物制品业名单中。
内蒙古: 2020 年底前已批复但未开工的水泥熟料项目拟一律停建或缓建	为确保完成“十四五”能耗双控目标任务, 内蒙古自治区发改委联合工信厅、能源局, 草拟了《关于确保“十四五”能耗双控目标任务若干保障措施》(征求意见稿)。要求: 控制部分高耗能行业产能规模。从 2021 年 1 月 1 日起, 不再审批铁合金、电石、电石法聚氯乙烯 (PVC)、水泥 (熟料) 新增产能项目, 对于 2020 年底前已批复但尚未开工的项目一律停建或缓建。
国家统计局: PMI 连续 10 个月位于临界点以上	12 月份, 中国制造业采购经理指数 (PMI) 为 51.9%, 虽比上月回落 0.2 个百分点, 但连续 10 个月位于临界点以上, 表明制造业继续稳步恢复。
武汉“十四五”谋划项目总投资超 5.4 万亿, 将带动水泥需求	武汉市发改委介绍, “十四五”时期, 武汉将继续发挥好投资的引领和支撑作用, 更加注重精准扩大有效投资, 在保障应有投资强度的基础上, 优化投资结构, 提高投资质量。截至目前, “十四五”项目库中续建和计划新开工项目总投资已超过 5.4 万亿元。

贵州发布 2021 年 根据通知要求,2021 年度贵州省生产硅酸盐水泥熟料的生产线,每条线停窑时间为 100 天,一季度水泥行业错峰生产通知 一季度不少于 40 天,二季度不少于 20 天,三季度不少于 20 天,四季度不少于 20 天。对于承担市政处置垃圾(不含污泥和固废)或危险废物任务且平均日处置量达到设计能力 80% 以上的水泥熟料生产线,每条线错峰生产停窑 90 天,其中一季度不少于 35 天,二季度不少于 20 天,三季度不少于 20 天,四季度不少于 15 天。

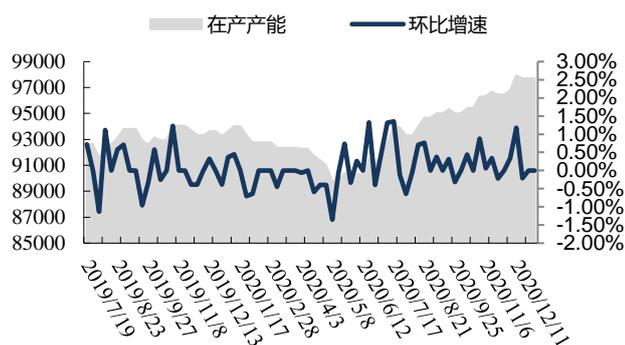
数据来源:中国水泥网,东吴证券研究所

3. 玻璃: 气温影响加大, 终端需求平平

2020 年 12 月 31 日中国玻璃综合指数 1535.24 点, 环比上月上涨 161.60 点, 同比去年同期上涨 353.22 点; 中国玻璃价格指数 1640.55 点, 环比上月上涨 211.59 点, 同比去年同期上涨 424.06 点; 中国玻璃信心指数 1114.00 点, 环比上月上涨-38.37 点, 同比去年同期上涨 69.87 点。

月初以来玻璃现货市场总体走势良好, 呈现典型的淡季不淡的特点, 生产企业库存继续去化, 终端市场需求始终保持较好的水平。10 月下旬以来有七八条以上的浮法玻璃生产线转产其它产业玻璃, 对短期的供给产生较大的影响。加之上个月以来终端市场需求较好, 各个地区赶工订单不减, 同时外贸出口加工订单也有较好的表现。在供需产生剪刀差变化的作用下, 本月以来现货价格表现远超出之前的市场预期, 同时生产厂家库存去化程度较好。

图 10: 浮法玻璃在产产能 (单位: 万重箱)



数据来源: 中国水泥网, 东吴证券研究所

图 11: 浮法玻璃产能利用率 (%)



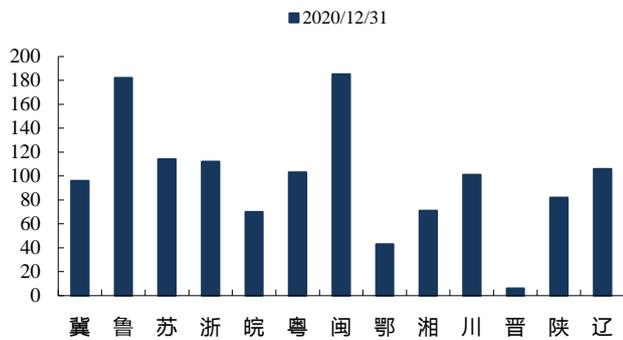
数据来源: 中国水泥网, 东吴证券研究所

产能情况。 本周浮法玻璃产能较上周不变, 产能利用率不变。浮法玻璃在产产能 97722 万重箱, 环比上周变动 0.00%, 同比增长 4.39%; 剔除僵尸产能后的产能利用率为 83.85%, 环比上周变动 0%, 同比增加 1.55%。

库存情况。本周浮法玻璃行业库存及库存天数继续下降。行业库存 2519 万重箱，周环比下降 1.25%，年同比减少 35.46%，库存天数为 9.41 天，周环比下降 1.26%，年同比下降 38.17%。

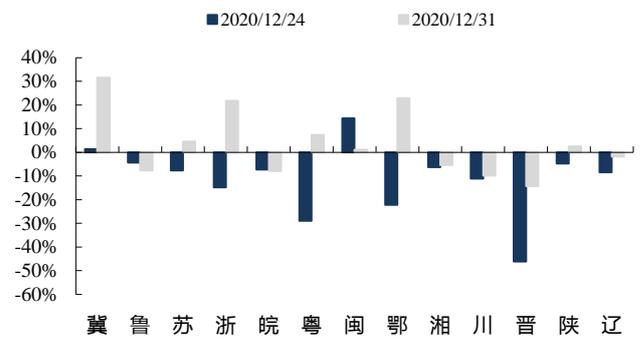
本周浮法玻璃市场整体库存略有增加，区域行情不一。整体看，国内原片企业库存仍处于偏低水平，局部地区近期价格涨势放缓，下游消化库存为主，导致企业出货速率环比上周略有下滑，库存上升。周内华北区域需求有所减弱，加之山东降雪影响，沙河出货略缓，库存小幅增加，当前沙河厂家库存 34 万重量箱，京津唐区域个别厂控制出货，库存小增。华东市场山东、安徽周内降雪影响阶段性出货，但随后运输恢复，因此库存整体变动不大，江浙部分企业捂盘惜售，导致库存上升。预计随着气温继续下降，下游停工放假增多，短期原片企业库存将呈现增长趋势，但春节前不会有太大库存压力。

图 12: 浮法玻璃重点省份库存情况 (单位: 万重箱)



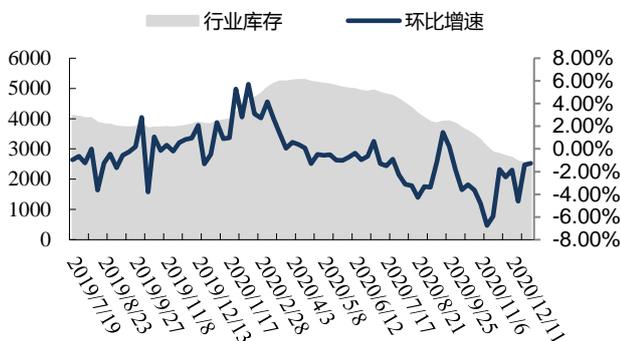
数据来源: 卓创资讯, 东吴证券研究所

图 13: 国内浮法玻璃重点省份库存变动情况



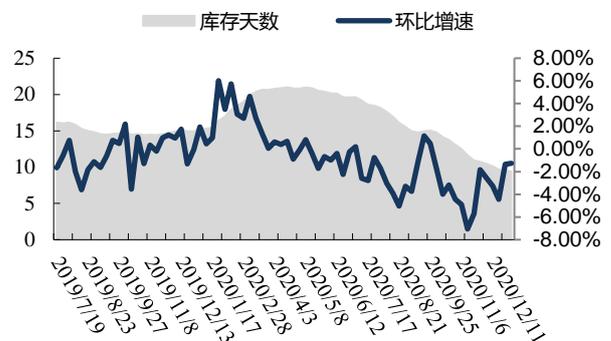
数据来源: 卓创资讯, 东吴证券研究所

图 14: 浮法玻璃行业库存情况 (单位: 万重箱)



数据来源: 中国玻璃期货网, 东吴证券研究所

图 15: 浮法玻璃库存天数情况 (单位: 天)



数据来源: 中国玻璃期货网, 东吴证券研究所

表 4: 玻璃重要行业信息一览表

事件	主要内容
央企看好上饶，投资建立超薄高透光伏玻璃基地	12月28日，总投资106亿元的超薄高透光伏玻璃项目正式签约，该项目由上饶经开区与世界500强企业中国电子旗下彩虹集团签署。该项目计划在上饶经开区建设10座光伏玻璃炉及配套加工生产线，填补上饶经开区乃至我市光伏产业光伏玻璃配套空白，对上饶打造千亿光伏产业集群具有重大战略意义。
信义集团 20 亿元打造鹤山节能玻璃产业基地	12月29日，江门市举行信义集团鹤山玻璃产业基地项目签约活动。信义玻璃集团计划投资20亿元打造鹤山玻璃产业基地项目的建设，为江门高质量转型发展厚植新的优势、注入新的动力。
世界保健行业玻璃药瓶	根据 Lucintel 发表的一份新市场报告，世界保健行业玻璃药瓶发展比较乐观，这些瓶子可以用到研市场：2025 究实验室、临床研究、制药、复合药房、医院和医疗中心等，预计到 2025 年世界保健行业玻璃药瓶将达到 228 亿美元。这一市场的主要驱动因素是制药业的增长，以及医疗支出和认识的增加。

数据来源：中国玻璃网，东吴证券研究所整理

4. 玻纤：无碱粗纱稳中有涨，电子纱市场涨势较强

12 月份，国内玻璃纤维市场价格主流产品维稳运行，其余部分产品价格有一定上调。月内各池窑企业供应端变动不大，需求持续利好支撑下，多数厂主流产品货源仍较为紧俏，虽龙头企业货源紧俏度稍有效缓，但价格仍坚挺运行，而毡用纱、板材纱、热塑纱等产品月内有较明显上涨，近期对热塑产品需求量相对较大，加之上半旬风电赶工最后阶段，整体供需表现仍呈紧平衡状态，当前热塑直接纱主流市场价格维持 6200-6400 元/吨不等，个别厂货源紧俏，产品不同价格略高，多数企业库存环比仍维持小幅缩减趋势；电子纱市场本月价格涨势明显，月初多数池窑厂新单价格仍在洽谈中，至上旬，新单基本确定，主流产品 G75 电子纱价格上调 1000-1500 元/吨不等，实际成交距离不同，价格略有差异。而电子布近期受下游 PCB 市场需求旺盛利好支撑，库存仍维持明显削减趋势，电子布价格涨至 4.5-4.75 元/米不等。后期需求支撑力度较强下，1 月电子纱价格预计仍有较大提涨预期。

表 5: 国内池窑粗纱大型企业产品收盘价格表（20201226-1231，单位：元/吨）

产品名称	泰山玻纤（送到）	重庆国际（出厂）	巨石成都（出厂）	内江华原（送到）
无碱 2400tex 缠绕直	5600-5700（实际可	5500-5700（环氧价	5600-5700（近距离	5600-5700

接纱	商谈)	高)	送到)	
无碱 2400tex 喷射纱	6900-7000	6800-6700	6700-6800 (180)	6600-6800
无碱 2400tex 采光瓦用纱	6500-6600	-	6400-6500 (成交灵活)	6700-6800
无碱 2400tex 毡用纱	6400-6500	-	6200-6300 (成交灵活)	6000-6200
无碱 2400texSMC 纱	6400-6500 (高端)	6500-6600 (合股)	5900-6000 (合股440)	6100-6200
无碱 2000tex 塑料增强纱	(直接纱) 6000-6200	-	直接纱 5700-5800	6200-6300

数据来源：卓创资讯，东吴证券研究所

表 6: 玻纤重要行业信息一览表

事件	主要内容
长海股份：目前玻纤行业已经触底反弹	公司董事长杨国文表示，目前玻纤行业已经触底反弹，玻纤价格持续保持在高位，同时收利于防水市场的景气，新能源汽车的发展，玻璃纤维制品将持续收益。

数据来源：choice，东吴证券研究所整理

5. 其它建材

表 7: 其他建材重要行业信息一览表

品种	事件	主要内容
石膏	中国石膏科学研究院揭牌成立	12月24日，由中国建筑材料联合会石膏建材分会、北新建材共同设立的“中国石膏科学研究院”在北京未来科学城北新科学院隆重揭牌。北新建材“鲁班采暖万能板”“北新金刚高强纤维石膏板”闪亮发布。
防水材料	《建筑防水涂料产品质量国家监督抽查实施细则》发布	12月24日，国家市场监督管理总局发布《建筑防水涂料产品质量国家监督抽查实施细则》。《细则》包含抽样方法、检测依据、判定规则等内容，涉及聚氨酯防水涂料、聚合物水泥防水涂料、水乳型沥青防水涂料、聚合物乳液建筑防水涂料。
涂料	四川将实施最严格的治理整顿	近日，省委办公厅、省政府办公厅印发《四川省全面加强危险化学品安全生产工作实施方案》(以下简称《实施方案》)，从强化安全风险管控等多个方面对我省加强危险化学品安全生产工作作出部署。《实施方案》重点增添五项措施，包括：严格审批新建化工

园区，要求强化新建化工园区安全发展规划，由四川省政府组织开展安全风险评估、论证并完善和落实管控措施。

统计：222 家企业没能挺过“寒冬”家装行业陷入破产风暴

据不完全统计，截至 12 月 28 日，人民法院公告网显示至少 222 家泛家居企业于今年申请破产，行业形势愈发严峻。综合各项数据来看，今年以装饰、家具制造和陶瓷为主营业务的三类企业占据了破产总数的大部分。数据显示，2020 年装饰企业破产数量高达 67 家，占总数的 30.18%；家具制造企业以 48 家紧随其后，占比超两成。

数据来源：中国建筑材料联合会，中国涂料工业协会，中国建筑防水协会，中国建材网，东吴证券研究所整理

6. 上市公司公告

表 8：上市公司公告一览表

事件	主要内容
福莱特：关于投资建设 5 座日熔化量 1200 吨光伏组件玻璃项目的公告	为保障超薄光伏玻璃产能供给，满足大尺寸光伏组件市场需求，根据公司战略发展需要，2020 年 12 月 30 日公司第五届董事会第二十九次会议、第五届监事会第二十一次会议审议通过了《关于全资子公司安徽福莱特投资建设 5 座日熔化量 1200 吨光伏组件玻璃项目的议案》，同意公司全资子公司安徽福莱特总投资约 43.5 亿元人民币在凤宁现代产业园建设 5 座日熔化量 1200 吨光伏组件玻璃项目。
洛阳玻璃：洛阳玻璃股份有限公司未来三年(2021 年-2023 年)股东回报规划	在 2021-2023 年，公司若实现盈利，且弥补以前年度亏损和依法提取法定公积金后，如无重大投资计划或重大现金支出发生，公司将积极推行现金方式分配股利。此三个连续年度内公司以现金方式累计分配的利润不少于该三年实现的年均可分配利润的百分之三十，具体每个年度的现金分红比例由董事会根据公司年度盈利状况和未来资金使用计划提出预案。
北新建材：关于联合重组新疆佰昌建材有限公司等 3 家公司的公告	为拓宽石膏板业务的投资和布局，北新集团建材股份有限公司与山东中新贸易有限公司于 2020 年 12 月 30 日签署《关于新疆佰昌建材有限公司的股权转让协议》、《关于新疆北建建材有限公司的股权转让协议》和《关于新疆北泰建材有限公司的股权转让协议》，拟以 3,192.74 万元的价格受让中新贸易持有的新疆佰昌建材有限公司 70%的股权，拟以 2,806.88 万元的价格受让中新贸易持有的新疆北建建材有限公司 70%的股权，拟以 7,993.38 万元的价格受让中新贸易持有的新疆北泰建材有限公司 70%的股权
万里石：关于股东部分股份解除质押的公告	厦门万里石股份有限公司于近日接到公司股东胡精沛先生通知，获悉胡精沛先生对所持本公司的部分股份办理了解除质押手续，本次解除质押股份数量 1,300,000 股，占其所持股份比例 4.79%，占公司总股本比例 0.65%，质押于 2020 年 12 月 29 日到期。
帝欧家居：持股 5%以上股东持股比例变动超过 1%暨减持计划	公司于近日收到公司持股 5%以上股东鲍杰军先生关于持股比例变动超过 1%暨减持数量过半的通知：2020 年 12 月 16 日-2020 年 12 月 30 日期间，鲍杰军先生通过大

划进展的公告	宗交易、集中竞价交易累计减持公司股份 507.5783 万股。
嘉寓股份:关于公司及全资子公司取得专利证书的公告	北京嘉寓门窗幕墙股份有限公司及全资子公司嘉寓门窗幕墙河北有限公司取得国家知识产权局颁发的专利证书, 十一项实用新型与一项外观设计专利技术将会应用于公司产品中, 有利于公司发挥主导产品的自主知识产权优势, 形成持续创新机制, 保持技术领先, 提升公司的核心竞争力。
海南瑞泽:关于全资子公司对外投资并签署合作协议的公告	2020 年 12 月 28 日, 瑞泽旅游与中交海投、碧海邮轮、中金鹰共同签署了《合作协议》, 经友好协商, 各方就共同增资标的公司并合作开发三亚国际邮轮业务达成合作。其中: 瑞泽旅游拟出资 1.25 亿元, 占增资完成后标的公司的 25% 的股权。
东方雨虹:关于签订项目投资协议书的公告	2020 年 12 月 31 日, 北京东方雨虹防水技术股份有限公司与郑州市上街区人民政府签订《项目投资协议书》, 协议约定公司拟投资 10 亿元在河南省郑州市上街区投资建设东方雨虹绿色建筑新材料生产基地, 建设内容为防水、节能保温材料、民用建筑材料、特种砂浆、建筑涂料等产品研发生产项目, 该项目分两期建设, 建设周期为各期计划在土地交付之后 6 个月内开工建设, 开工之日起 24 个月左右陆续投产。
开尔新材:关于公司及相关人员收到浙江证监局警示函的公告	2020 年 3 月 23 日, 公司披露《关于前期会计差错更正的公告》。因前期对持有并置换参股公司杭州沃驰科技股份有限公司股权, 以及将孙公司淮安魔峰科技有限公司纳入合并报表范围的相关会计处理存在差错, 公司对 2019 年第一季度、半年度、前三季度财务报表进行了追溯重述。其中, 2019 年第一季度、半年度、前三季度归属于上市公司股东的净利润分别调减 3,420.40 万元、3,453.28 万元、3,630.64 万元, 调减金额分别占更正后净利润绝对值的 370.08%、95.92%、61.66%。

数据来源: 上市公司公告, 东吴证券研究所整理

7. 风险提示

- 1) 产能扩张超预期; 2) 涨价进度不及预期; 3) 下游需求恢复缓慢。

免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可的情况下，东吴证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发、转载，需征得东吴证券研究所同意，并注明出处为东吴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

东吴证券投资评级标准：

公司投资评级：

- 买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在 15% 以上；
- 增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 5% 与 15% 之间；
- 中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 -5% 与 5% 之间；
- 减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 -15% 与 -5% 之间；
- 卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在 -15% 以下。

行业投资评级：

- 增持：预期未来 6 个月内，行业指数相对强于大盘 5% 以上；
- 中性：预期未来 6 个月内，行业指数相对大盘 -5% 与 5%；
- 减持：预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于大盘 5% 以上。

东吴证券研究所

苏州工业园区星阳街 5 号

邮政编码：215021

传真：（0512）62938527

公司网址：<http://www.dwzq.com.cn>

